

2004—2005 年世界外国直接投资的发展趋势

联合国贸发会报告书 汪慕恒 摘译

原载：联合国贸发会《2005 年世界投资报告书》2005 年 9 月 28 日

一、世界 FDI 回升的信号

在前此世界 FDI 投资额（指受资国、地区的外资流入额）大幅度下降（2001 年下降 41%、2002 年下降 13%、2003 年下降 12%）之后，2004 年有了微幅的回升。2004 年世界 FDI 投资额达 6480 亿美元，比 2003 年增长 2%，反映了世界 FDI 对发展中国家、对南欧东欧和对独联体的投资增长额大于对发达国家的投资下降额（为此，发达国家的世界 FDI 流入额经历了 2001—2004 年四年的衰减期，使发达国家的世界 FDI 流入额与发展中国家的世界 FDI 流入额之间的差额缩小到 1470 亿美元。^①（见图一）2004 年美国是最大的世界 FDI 受资国，领先于英国、中国和卢森堡（卢森堡是 2003 年世界 FDI 的最大受资国^②）。

跨国企业的购并投资（这是自 20 世纪 80 年代末期起，世界 FDI 的主要投资方式）在（2001—2003）三年的衰减之后，于 2004 年开始出现回升。新项目投资继续了第三年的增长，加强了世界 FDI 了从衰减趋势转向回升的可能性。世界 FDI 的贷款投资的数据说明：发达国家与发展中国家的世界 FDI 受资额的量度与增减在很大程度上是由股权投资决定的。但其他方式的投资流动却能暂时地影响个别国家的个别年份的世界 FDI 的流向，例如德国在 2004 年的世界 FDI 投资的动向。随着国际化生产的持续增长，受资国经济的跨国化程度不断趋势于提高，一个国家的跨国化程度是衡量其国外分支机构（公司）在其经济活动总量中所占的相对比重。

二、2004 年世界 FDI 的流量、流向、投资方式、投资资金构成与背景

2004 年世界 FDI 的流入量在四年中第一次出现回升，以下剖视世界 FDI 流动的地区分布与产业部门分布等发展趋势：

（一）发达国家

尽管欧盟中有许多国家与地区在经济上有所复苏、投资商的信心有所恢复、投资公司的收入也有所提高，但欧盟国家（包括 10 个新加盟国）的外资投资受资额在 2004 年又下降了 14%，降至 3800 亿美元。在 2001—2003 年期间有了显著的下降之后，发达国家的 FDI 流入额在 2004 年又有进一步的下降，降至为 2000 年峰值 11000 亿美元的 30%。欧盟地区的 FDI 流入额下降的幅度尤为明显，下降了 36%，降到 1996 年以来的最低水平，外资投资

① 例如，2000 年发达国家的世界 FDI 流入额与发展中国家的世界 FDI 流入额之间的差距达 8810 亿美元。

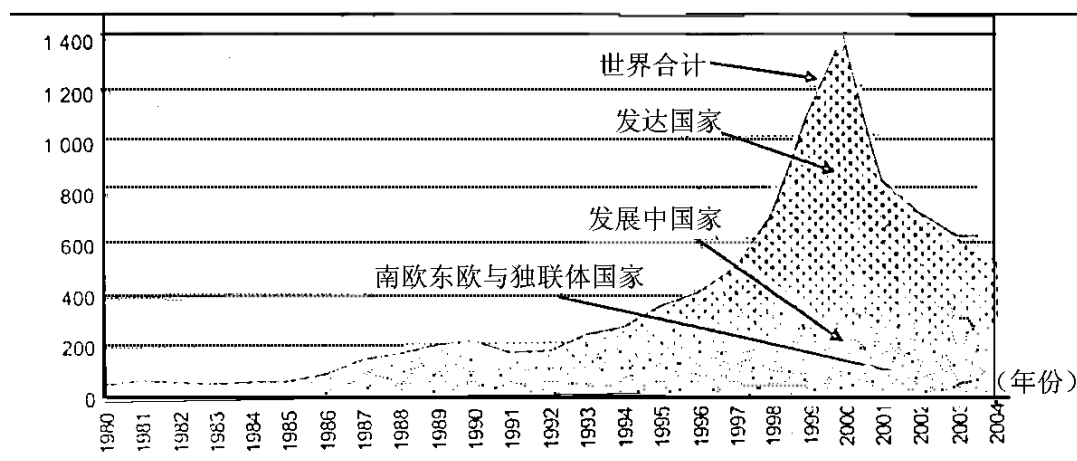
② 卢森堡在 2002 年和 2003 年均为世界 FDI 的最大受资国，这是由于世界 FDI 对卢森堡的具有特殊功能的控股公司的巨额投资，这些巨额投资是准备转移投资到世界其他国家的（有关这类投资的详况，请参看联合国贸发会的《2003 年世界投资报告书》。

流入额的减少集中于少数成员国，仅丹麦、德国、荷兰与瑞典四个国家便占据了下降额的 86%。2004 年欧盟地区外资投资流入额的下降涉及到十几个国家。西欧地区的其他发达国家（特别是挪威、瑞士）也有较明显的下降。相反地，美国的 FDI 流入额却有了自 2000 年以来的首次增长，是 2003 年的三倍多，但也仅是 2000 年峰值的三分之一。英国是在 2004 年接受巨额世界 FDI 流入量的另一个发达国家，接近于 2003 年的四倍；2004 年流向澳大利亚、日本与新西兰的世界 FDI 也均有所增长。

（二）发展中国家

与流向发达国家的世界 FDI 下降趋势相反，2004 年流入发展中国家的世界 FDI 却比 2003 年增长了 40%，增至 2330 亿美元，结果发展中国家在世界 FDI 流入总量中所占的比重便提高到 36%，为 1997 年以来的最高比重。

第图一 1980—2004 年，世界 FDI 投资的流入量（按不同国家集团分类）



资料来源：联合国贸发会，FDI/跨国公司中心数据库（www.wnctad.org/fdistatistics）。

尽管 2004 年流向非洲地区的外资投资额基本上没有什么变化，但其他发展中地区与分区却均有明显的增长：

(1) 非洲的外资投资流入量在 2003 年增长 39% 之后，2004 年流入量仍有较高的增长，达 180 亿美元。

(2) 流向亚洲，大洋洲地区的世界 FDI 从 2003 年的 1010 亿美元增长到 2004 年的 1480 亿美元^①。

(3) 2004 年流向拉丁美洲与加勒比地区的世界 FDI 在连续四年衰减之后，比 2003 年增长了 44%，增至 680 亿美元。

流向发展中国家的世界 FDI 仍然呈现出投资集中的趋势：前五位的受资国及地区是，中国、香港、巴西、墨西哥和新加坡，其占世界中国家受资总额的 60% 以上。

① 现在的亚洲·大洋洲地区不包括中亚地区，为此会有稍许的影响，约减少 100 亿美元（1480 亿美元—1000 亿美元=1380 亿美元）。

2004 年流向最不发达国家的世界 FDI 也有所增长, 增长率达 3% (对比 2003 年), 增至 110 亿美元^①, 是这些国家有史以来的最高水平。在 50 个最不发达国家当中有 35 个国家的外资流入额有所增长, 主要为: 刚果民主共和国、缅甸和赤道几内亚, 分别增长了 47%、91% 和 16%, 流向主要产油国的外资额在 2003 年便已比 2002 年增长了一倍。但流向最不发达国家的世界 FDI 投资额仍然很低, 尽管 2004 年的流入量有所增长, 但在世界 FDI 总流入量和在发展中国家的 FDI 流入总额中所占的比重则没有超过 2% 和 5%。

在南欧东欧与独联体地区, 2004 年的世界 FDI 流入额达 350 亿美元, 比 2003 年的 240 亿美元增长了 46%。光是俄罗斯联邦的流入额便从 80 亿美元增大到 120 亿美元。

在发展中国家的所有资本流入中, FDI 继续是最大的组成部分并有不断增长的趋势, 占发展中国家所有资金流入量的 51%。

2003—2004 年期间, 世界 FDI 的投资产业部门分布没有发生明显的变化, FDI 在服务业部门的投资继续有所增长 (特别是在金融服务业部门的投资), 服务业部门在 2004 年跨国企业购并投资总额中占有 63% 的比重 (2003 年为 54%), 而在服务业部门的跨国企业购并投资中则有三分之一投向金融服务业部门。在初级产业部门, 由于国际市场对各种初级产品 (特别是石油) 的需求增长的推动, 2004 年某些地区的初级产业部门的 FDI 投入额开始有明显的增长, 特别是在非洲与拉丁美洲的采矿业部门和有关石油的工业部门。

在投资公司的职能方面, 从 2004 年有大量新设立的区域性营业总部 (350 多家, 其中接近有 60% 是设立在发展中国家的) 的情况, 便可以知道在这一方面有巨额的世界 FDI 的增长。在研发部门的世界 FDI 投资额也有显著的增长, 对发展中国家研发部门的 FDI 投资不断趋于扩大。例如, 研发领域的新项目投资件数从 2003 年的 516 项扩大到 2004 年的 642 项, 新增加的项目数主要投资于发展中国家 (2004 年发展中国家接受于 429 项新的研发项目投资, 2003 年为 316 项)。

2004 年世界 FDI 的流出量比 2003 年增长 18%, 增至 7300 亿美元, 其中有 6370 亿美元是由发达国家提供的。发达国家仍然是主要的 FDI 净资本输出国, 它们的 FDI 资本流出额约比流入额超出 2600 亿美元。尽管 2004 年欧盟的 FDI 流出额下降了 25%, 降至 2800 亿美元; 但绝大多数的其他发达国家却都有增长: 美国增长了 90% (增至 2290 亿美元, 为有史以来的最高数额)、加拿大与瑞士分别增长 121% 和 67%, 分别增至 470 亿美元和 250 亿美元。

尽管发达国家仍然是世界 FDI 投资的主要来源, 但发展中国家的流出额却也有所增长, 从 20 世纪 80 年代初的微不足道的数额增大到 2004 年的 830 亿美元。2004 年发展中国家的 FDI 流出额存量达 10000 亿美元, 占世界 FDI 流出额存量的 11%, 最近发展中国家的公司 (特别是亚洲地区发展中国家的公司) 进行了大量的跨国企业购并投资 (包括在发达国家进行的跨国企业购并投资)。发展中国家开始认识到了这类跨国企业购并投资对提高其公司的竞争力及其国家经济实力的重要性。它们当中的少数公司在跨国企业购并投资活动方面甚至比一些发达国家的公司还要活跃与广泛。例如 2002—2004 年期间新加坡的 FDI 流出量对固定资本形成总额的比率高达 25%, 而美国的同类比率却仅为 8%。

① 被联合国划归为“最不发达国家”是根据人均国民收入、人力资源和经济脆弱性等一些标准划分的, 2005 年 5 月被联合国划归为“最不发达国家”的数目有 50 个。

(三) 世界 FDI 的投资方式

跨国公司对受资国的投资可以通过新项目投资方式或者通过跨国企业购并投资方式^①。投资方式的选择受到投资产业特点的影响。例如对以技术为主导的工业部门进行投资，更倾向于采取新项目投资方式。投资方式的选择也会受到以下各种因素的影响：经济体制、文化与投资成本这些影响。特别表现在资本市场的条件、受资国的政策自由化、私有化、区域合作、货币汇率风险和投资中介机构（如投资银行）所起的作用等方面。

2004 年跨国企业购并投资额增长了 28%，增至 3810 亿美元，而企业购并投资总额（跨国企业购并投资额加上国内企业购并投资额）则约增长 50%，增至 20000 亿美元以上。跨国企业购并投资件数达 5100 件，比 2003 年增加了 20%。大型跨国企业购并投资件数（投资额在 10 亿美元以上者）的增多促进了跨国企业购并投资额的增大（见表一）。

国内与区域内的企业购并投资额增长幅度明显大于全球的企业购并投资额。例如 2004 年欧盟 15 个成员国公司间的区域内企业购并投资增长额（金额）便占了欧盟地区所有的企业购并投资总额的 57%（2003 年的同类比重则为 52%）。

2003 年以后，主要发达国家的低利率、公司利润的上升，以及资产价值的回升（可以从股市交易指数的上升反映出来）也促进了企业购并投资额的增长。的确，部分地由于股市价格上涨的影响，跨国企业购并投资额通过股市交易而有了增长，从 2003 年的 123 件增大到 2004 年的 161 件（约相当于是 1999 年的此类交易件数），占 2004 年跨国企业购并投资总额的 16%。^②

表一 1987—2004 年，10 亿美元以上的跨国企业购并投资的件数与金额

年份	投资件数		投资金额		年份	投资件数		投资金额	
	在投资总件数 中所占的比重 (%)	件数	金额 (10 亿美 元)	在投资总金 额中所占的 比重(%)		在投资总件 数中所占的 比重(%)	件数	金额 (10 亿美 元)	在投资总金 额中所占的 比重(%)
1987	14	1.6	30.0	40.3	1996	43	0.9	94.0	41.4
1988	22	1.5	49.6	42.9	1997	64	1.3	129.2	42.4
1989	26	1.2	51.5	42.4	1998	86	1.5	329.7	62.0
1990	33	1.3	60.9	40.4	1999	114	1.6	522.0	68.1
1991	7	0.2	20.4	25.2	2000	175	2.2	866.2	75.7
1992	10	0.4	21.3	26.8	2001	113	1.9	378.1	63.7
1993	14	0.5	23.5	28.3	2002	81	1.8	213.9	57.8
1994	24	0.7	50.9	40.1	2003	56	1.2	141.1	47.5
1995	36	0.8	80.4	43.1	2004	75	1.5	199.8	52.5

资料来源：联合国贸发会，有关跨国企业购并投资数据库。

① 新项目投资指对新企业和对新设立企业的投资或扩大投资。而跨国企业购并投资指对受资国当地现有公司的收购与兼并。

② 引自联合国贸发会，跨国企业购并投资数据库的数据。

2004 年跨国企业购并投资的件数与金额的增长大部分归因于发达国家公司间的交易, 其投资金额增长了 29%。发展中国家的此类交易一般较不普遍, 因为它们中能够吸引国际跨国公司为之进行购并投资的对象比较少, 而且发展中国家对此类购并投资有所限制。但 2004 年发展中国家的跨国企业购并投资金额也增长了 36%, 增至 550 亿美元, 为 2001 年所达到的峰值的三分之二; 国际跨国公司在中国和印度的跨国企业购并投资有了显著的增长, 均有成倍的增长, 分别达到 68 亿美元与 18 亿美元, 中国则首次成了发展中国家中跨国企业购并投资的最大的受资国。

2004 年的新项目投资从 2003 年的 9300 项增加到 9800 项^①。2003 年发展中国家与经济转型国家 (南欧东欧和独联体) 吸引了比发达国家还要多的新项目投资, 这反映了发展中国家更多地是通过新项目投资来接受世界 FDI 投资的。新项目投资乃是最近世界 FDI 回升的主要动力, 但发展中国家的新项目投资在地理分布上却比较集中, 例如根据 2004 年获得信息的 4800 项投资项目中, 光是 11 个国家与地区^②便分别接受了 100 个以上的新投资项目, 这种集中倾向和发展中国家的世界 FDI 投资比较集中的倾向是相一致的。以企业购并投资的情况看, 中国与印度吸引了大量的跨国企业购并投资, 两个国家在一起约占了发展中国家此类投资总额的一半。近期来, 印度的经济自由化措施和中国的强劲经济增长及其加入世贸组织后的进一步扩大经济自由化措施, 促进了这种投资趋势。全世界的所有新项目投资有五分之三是投向服务业部门的。

(四) 世界 FDI 的资金来源构成

世界 FDI 投资是由跨国公司通过新股权投资、公司间贷款和利润收入再投资等资金来源构成而进行的, 但并不是所有的受资国都提供了这三类投资资金来源构成的完整数据。根据在 1995—2004 年期间提供有所有三类资金来源构成完整数据的 212 个发展中国家中的 66 个至 111 个国家的数据^③, 新股权投资占有最大的比重, 约占 58% 至 71% 之间; 同期, 公司间贷款平均占 23%、利润收入再投资平均占 12%, 后两类投资资金来源构成所占的比重较不稳定, 例如利润收入再投资所占的比重在 2001 年低到 2%, 但 2001 年以后便不断有较大幅度的上升; 相反地, 公司间贷款所占的比重却不断地有较大幅度的下降。

1995—2004 年期间世界 FDI 流向发达国家的主要投资资金来源构成是新股权投资, 约占 67%, 但其重要性却因国而异、不同时间也有不同幅度的变动。例如流入美国的新股权投资平均比重高达 85%, 德国为 78%, 芬兰、挪威、瑞士和英国则分布在 50%—70% 之间。相反地, 爱尔兰与荷兰则分别只占有 23% 和 35% 的比重。在 1995—2003 年期间, 新股权投资也是流向发展中国家的世界 FDI 的最重要资金构成, 但比发达国家的同类比重小, 约占 49% 和 67%。而在 2004 年这一比重下降到只占 29%^④。不同国家之间同样也有很大的差异, 如在巴西等一些受资国, FDI 受资额大大倚重于新股权投资; 而在香港等一些其他受资地区与国家, 它们在 1998—2004 年期间的新股权投资比重却只有 28%, 而利润收入再投资与

① 来自 LOCO 咨询公司的信息, LOCO 监测网址 (www.locominitor.com)。

② 这 11 个国家与地区: 巴西、中国、香港、印度、马来西亚、墨西哥、韩国、新加坡、泰国、阿拉伯联合酋长国和越南。事实上保加利亚也拥有 100 项以上的新投资项目。

③ 几乎所有的发达国家都提供有 1995—2004 年期间这三类投资资金来源构成的 FDI 受资额, 而发展中国家则只有 FDI 总受资额中的 54%, 能够加以分类为三类投资资金来源构成。

④ 根据 37 个发展中国家的数据计算, 它们的世界 FDI 受资额占流向发展中国家的世界 FDI 总额的 38%。

公司间贷款却占有较大的比重。

如上所述,公司间贷款这一投资资金构成所占的比重在从 2001 年起有了大幅度的下降,这主要是由于一些发达国家的跨国公司母公司从德国与美国收回大量的贷款所致(德国:2003 年 101 亿美元、2004 年 574 亿美元;美国:2003 年 317 亿美元、2004 年 178 亿美元),结果使德国与美国的公司间贷款在这几年间出现了负流入。澳大利亚、日本、荷兰、葡萄牙也同样由于有大规模的公司间贷款偿还而出现公司贷款的负流入,但其程度则小于德国与美国。在一些发展中国家或地区也出现了同样的发展趋势,例如在香港便有境外的国际跨国公司在 2002 年撤走近 100 亿美元的贷款、2003 年撤走 300 亿美元的情况,但在 2004 年恢复了对设在香港的分公司提供公司间贷款。

表二 2003 年前 20 位世界 FDI 受资国(地区)的各类投资资金来源构成排位

排位	新股权资本投资		利润收入再投资		公司间贷款	
	国别	金额 (10 亿美元)	国家(地区)	金额 (10 亿美元)	国别	金额 (10 亿美元)
1	美国	87.0	爱尔兰	19.4	法国	27.7
2	卢森堡	80.9	香港	16.0	西班牙	14.2
3	德国	45.7	美国	12.2	意大利	8.8
4	中国	37.4	中国	7.2	卢森堡	6.4
5	比利时	26.2	俄罗斯联邦	7.1	比利时	5.9
6	法国	17.0	加拿大	6.7	墨西哥	5.8
7	荷兰	14.6	澳大利亚	5.7	瑞士	5.3
8	西班牙	13.0	荷兰	5.2	瑞典	3.2
9	巴西	9.3	意大利	4.8	安哥拉	2.8
10	瑞士	8.3	卢森堡	3.7	俄罗斯联邦	2.8
11	葡萄牙	7.7	瑞士	2.9	英国	2.8
12	日本	7.6	马来西亚	2.8	中国	2.5
13	爱尔兰	6.0	墨西哥	2.3	新西兰	2.3
14	美国	5.4	芬兰	2.3	爱尔兰	1.5
15	波兰	4.6	捷克共和国	2.2	挪威	1.4
16	奥地利	4.4	匈牙利	2.1	奥地利	1.3
17	泰国	4.1	智利	1.9	厄瓜多尔	1.3
18	阿塞拜疆	3.3	尼日利亚	1.9	委内瑞拉	1.2
19	阿根廷	3.0	西班牙	1.9	乍得	1.0
20	以色列	2.9	印度	1.8	哈萨克斯坦	0.9

资料来源:联合国贸发会(www.wnctad.org/fdistatistics)、联合国贸发会的估算数字。

在不同的受资国之间,公司间贷款投资资金来源构成所占的比重也因国而异。1995—2004 年期间,此类比重在德国与法国占 40—50%,而在阿根廷、澳大利亚与瑞士则占不到

10%；这种差异部分是由于受资国与投资国的经济结构特点不同所致。跨国公司的公司间贷款的大小经常取决于这些国家之间的税率与利率的差距与资本市场的特点不同。例如，如果投资国的贷款利率低、而受资国的利率支付较高的话，那么跨国公司便会使用公司间贷款来节约其全球的利息支付。

在利润收入再投资方面，近年来所有不同类型国家在这方面的投资资金构成所占的比重均有所提高。在发达国家，其比重提高到 2003 年的 15%，比前十年的平均水平高一倍，2004 年进一步提高到 33%，主要由于公司间贷款的负流入。与其他投资资金来源构成一样，利润收入再投资资金来源构成的比重也是因国而异的（见表二）。尽管绝大多数发达国家在 2003 年拥有正数的利润收入再投资，但法国与德国却持有负数的利润收入再投资。在法国这一现象似乎是暂时的，而在德国这一现象却已出现多年了，这是由于外国跨国公司设在德国的子公司长期蒙受了亏损所致。

与发达国家相比，发展中国家的情况则稍有不同，利润收入再投资的资金来源构成占有较重要的地位，在 2003—2004 年期间的世界 FDI 流入额中平均约占有 30% 的比重，2003 年达 36%；利润收入再投资成为发展中国家的世界 FDI 流入的重要资金来源构成，这也是许多发展中国家要积极采取财政金融优惠措施鼓励外国投资公司的子公司将利润收入进行再投资的原因。

（五）世界 FDI 转向回升的原因

2004 年世界 FDI 投资转向回升是由于国际宏观经济环境、微观经济环境的好转和经济体制方面的有利因素所带来的。

宏观经济因素

全球经济在 2001 年出现严重衰退之后，2002 年和 2003 年有了缓慢的恢复；到了 2004 年，世界经济增长率回升到 5.1%，是 20 世纪 80 年代中期以来的最强劲的经济增长水平。和以往一样，世界经济增长率的提高有助于许多国家得以吸引更多的 FDI。

绝大多数持有高经济增长率的国家在 2004 年均拥有世界 FDI 流入额的大幅度增长。2004 年，亚洲、非洲和拉丁美洲的不少发展中国家普遍出现了强劲的经济增长，为此它们明显地接受较大的世界 FDI 流入额。英国与美国，还有欧盟的新成员国在 2004 年也同样出现了这一发展趋势，它们分别持有 3.1%（2003 年为 2.2%）、4.4%（2003 年为 3.0%）和 4.9%（2003 年为 3.7%）^① 的 FDI 流入额增长率。相反地，一些经济增长率低于上述发达国家的欧盟国家，它们的世界 FDI 流入额则趋于下降或停滞。

美国与一些其他国家（如中国）的世界 FDI 流入额的剧增也由于美元汇值的走低所促进，它使在美国进行投资（在其他国家则是由于货币汇率与美元挂钩）的投资商降低投资成本。这种情况与 20 世纪 80 年代世界 FDI 大量流入美国的原因是相似的，当时也是由于美元走低引起外资大量流入美国进行投资。美元汇值走低也提高了设在这些国家的外资投资公司的价格竞争力，从而吸引了那些追求效率与经济效益的外资投资商，美元的贬值促进了它们的出口，进而促进了世界 FDI 的流入。^② 出口的增长经常伴随而来的是那些为寻求

① 国际货币基金组织的数字。欧盟新成员国的经济增长率数据则引自欧洲统计（www.lurostat.cec.lw.int.）。

② 2004 年世界贸易额（商品与服务）约近增长 20%，增速高于 2002 年和 2003 年（分别为 5% 和 6%），也远远高于长期的平均增长率。

改善出口销售条件和出口市场条件和寻求适合特殊需求条件的外资投资的增长。

总体上说, 2004 年的国家风险在全世界范围内已有所减少, 而企业家与消费者的信心则有所增强^①。国家风险的逐步下降会有助于世界 FDI 流量的回升, 但是我们还缺少这方面的实证证据^②。

微观经济因素

强劲的经济增长和企业的大规模改组与调整, 使得许多公司在 2004 年恢复了利润的赢得, 也促进了 2004 年世界 FDI 投资的回升。在一些经济规模较大的国家, 其公司赢得的利润更多。^③利润的增加和有利的融资条件促进了世界 FDI 投资额的增大。2004 年世界 49 家主要股票交易所就有 48 家报导了股市价格趋于上涨, 缓和了投资的融资。^④股市价格的上涨对财产增值产生了积极的影响, 并促进了股市交易和跨国企业的购并投资。

世界许多地区的 FDI 投资的回升也受到国际市场初级商品价格快速上涨的影响, 2004 年该类商品价格在三年连续下跌后转向大幅度回升, 上涨了 11%^⑤, 达到历史高峰。原料价格的上涨和供应的短缺诱使了国际跨国公司投资矿产采掘及与其有关的生产企业, 特别是在非洲与拉丁美洲地区。石油、天然气和其他原料生产商的收入上升, 促进了国际跨国公司在这些产业部门的 FDI 投资。

经济体制方面的因素

许多发展中国家与经济转型国家的国有经济私有化过程已经告一段落, 从而不会对 2004 年的世界 FDI 投资起太大的作用。但另两个新的发展情况却对促进世界 FDI 增长起了作用。私营的个体股本对投资商与基金组织的股权投资商 (与跨国公司不同) 对世界 FDI 投资的增长起了重要的作用。私营个体股权投资商^⑥的跨国企业购并投资额从 2003 年的 690 亿美元增加到 2004 年的 1070 亿美元, 在世界跨国企业购并投资总额中所占的比重也从 2003 年的 23% 提高到 2004 年的 28%。另一种发展情况是许多国家开放了世界 FDI 对不动产产业部门的投资, 不动产领域以往是被许多国家禁止或限制外资投资的。例如德国^⑦和波兰的自由化和私有化在吸引世界 FDI 对它们的不动产产业部门的投资起了重大的作用。2004 年, 世界 FDI 对不动产产业部门的投资在全世界范围内迅速增长, 不动产价格的上涨也起到了一定的作用。例如, 2004 年不动产产业部门的跨国企业购并投资额仅增大了两倍。增至 300 亿美元。^⑧

① 有许多指标说明, 2004 年企业家与消费者的信心比 2003 年好。例如在美国、美国商务部发布的个人消费支出价格指数和密执安大学编制的消费者信心指数分别提高 6% 和 8.6%; 在欧盟, 欧洲委员会发布的经济信心指数提高了 9.1%, 工业信心指数提高了 6.4%, 消费者信心指数提高了 25%。在日本, 企业经营环境信心指数提高了 97%、消费者信心指数提高了 17%。

② 国家风险也是联合国贸发会编制外资投资引进潜力指数时所使用的 12 种变数之一。

③ 例如, 日本公司的净利润额在 2004 年度达到有史以来最高记录, 比 2003 年度高出 31% (见《日本经济新闻》, 2005 年 6 月 1 日)。而美国 500 家公司 (按销售额排位的最大 500 家公司) 在 2004 年的利润额则提高了 12%。欧盟最大 500 家公司在 2004 年的利润额则提高了 71% (资料来源: 联合国贸发会)。

④ 世界股票交易所联合会提供的数据 (www.fibr.com)。

⑤ 根据 Renters-CRB 指数 (17 种原料的价格指数) 的数据。

⑥ 私营的投资公司、商品与交易公司和经纪商公司。

⑦ 例如, 德国的公共团体与公共机构也由于财政困难而在 2004 年出卖过房产与公寓。

⑧ 引自联合国贸发会, 跨国企业购并投资数据库的资料。

(六) 跨国公司活动在世界经济中的重要性

跨国公司的活动领域是很广阔的、多样性的,并不断处于扩展的过程中,到了 20 世纪 90 年代初期,全世界估计约有 37000 家跨国公司,并至少拥有 170000 家国外子公司。其中有了 3500 家跨国公司的母公司在发达国家。到了 2004 年,跨国公司的数目已增至约 70000 家,并至少拥有 690000 家国外子公司,而在这些国外子公司中,几乎有一半设在发展中国家。

为此,跨国公司在世界经济中的地位与作用已有很大的程度的扩大,并仍在不断地扩大中,这反映在世界 FDI 流量存量及其海外子公司业务的扩展上(见表三)。从表三的数字可以看出,跨国公司海外子公司的销售额、增值额(产值)、资产额、雇工人数、出口额等,从而 002 年起就已出现了回升的趋势。

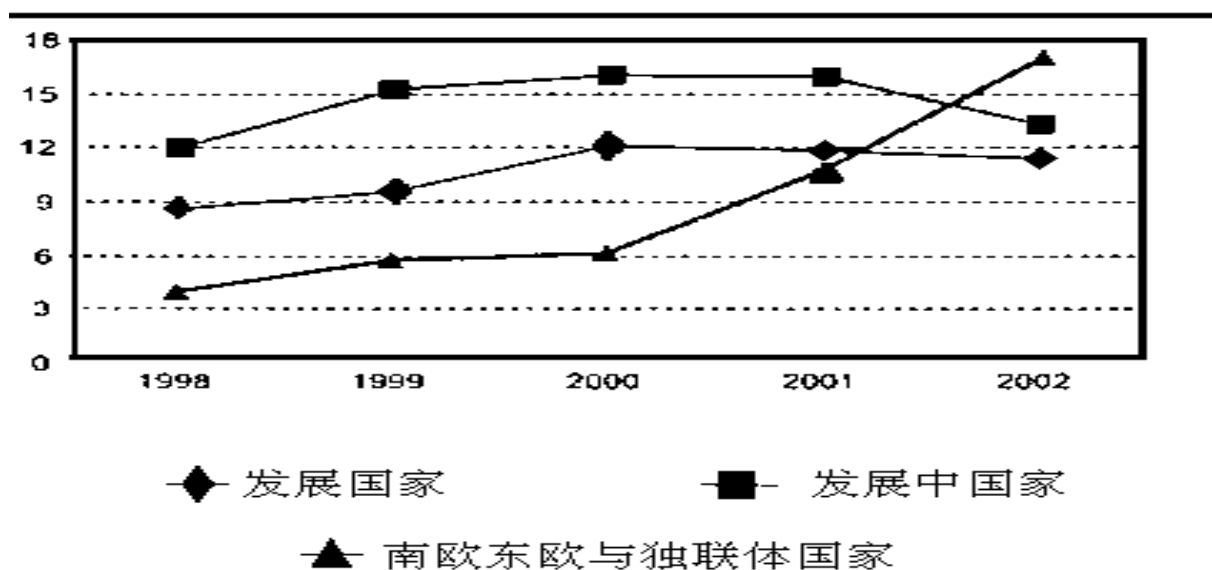
表三 1982—2004 年世界 FDI 与国际化生产的若干主要经济指标 (单位: 10 亿美元, %)

经济 指标	按现行价格计算的价值 (10 亿美元)				年增长率						
	1982 年	1990 年	2003 年	2004 年	1986-90 年年平均	1991-95 年年平均	1996-2000 年年平均	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年
FDI 流入量	59	208	633	648	22.8	21.2	39.7	-40.9	-13.3	-11.7	2.5
FDI 流出量	27	239	617	730	25.4	16.4	36.3	-40.0	-12.3	-5.4	18.4
FDI 流入量存量	628	1769	7987	8902	16.9	9.5	17.3	7.1	8.2	19.1	11.5
FDI 流出量存量	601	1785	8731	9732	18.0	9.1	17.4	6.8	11.0	19.8	11.5
跨国企业购并投资额 ⁽¹⁾	...	151	297	381	25.9	24.0	51.5	-48.1	-37.8	-19.6	28.2
海外子公司的销售额	2765	5727	16963	18677	15.9	10.6	8.7	-3.0	14.6	18.8	10.1
海外子公司的总产值	647	1476	3573	3911	17.4	5.3	7.7	-7.1	5.7	28.4	9.5
海外子公司的资产总值	2113	5937	32186	36008	18.1	12.2	19.4	-5.7	41.1	3.0	11.9
海外子公司的出口额	730	1498	3073	3690	22.1	7.1	4.8	-3.3	4.9	16.1	20.1
海外子公司的雇工人数(千人)	19579	24471	53196	57394	5.4	2.3	9.4	-3.1	10.8	11.1	7.9

注(1): 1987 年起才有此项统计数字。

资料来源: 联合国贸发会, FDI/TNCC 数据库 (www.unctad.org/fdi statistics); 联合国贸发会的估算数字。

图二 1998—2002 年，世界 FDI 受资国的跨国化指数（按受资国类别分类）



资

料来源：联合国贸发会。

三、业绩指数与潜力指数

表四 1990 年、2003 年、2004 年，各地区的 FDI 引进业绩指数

地区别	1990 年	2003 年	2004 年
世界	1.000	1.000	1.000
发达国家	1.022	0.947	0.891
西欧	1.310	1.837	1.625
欧盟	1.310	1.866	1.647
其他西欧国家	1.307	1.261	1.175
北美	1.129	0.474	0.402
其他发达国家	0.290	0.202	0.372
发展中国家	0.977	1.187	1.353
非洲	0.731	1.253	1.226
北非	0.847	0.925	1.031
其他非洲国家	0.650	1.508	1.360
拉美与加勒比	0.895	1.394	1.523
南美	0.741	1.399	1.648
其他拉丁美洲与加勒比国家	1.302	1.386	1.359
亚洲大洋洲	1.075	1.092	1.306
亚洲	1.063	1.092	1.306
大洋洲	7.358	0.936	0.795
南欧东欧与独联体	0.955	1.254	1.787
南欧东欧	0.835	2.273	3.064
独联体	0.981	1.044	1.533

资料来源：联合国贸发会。

表五 2004 年 (1) FDI 引进业绩指数的排位

1	阿塞拜疆	36	坦桑尼亚	71	乌克兰	106	泰国
2	比利时与卢森堡	37	马里	72	马其顿	107	巴拉圭
3	文莱	38	赞比亚	73	萨尔瓦多	108	埃及
4	安哥拉	39	叙利亚阿拉伯共和国	74	新西兰	109	韩国
5	爱尔兰	40	澳大利亚	75	波兰	110	阿曼
6	冈比亚	41	博茨瓦纳	76	冰岛	111	土耳其
7	香港	42	阿尔巴尼亚	77	吉尔吉斯斯坦	112	印度
8	新加坡	43	玻利维亚	78	英国	113	津巴布韦
9	蒙古	44	尼日利亚	79	墨西哥	114	美国
10	刚果	45	中国	80	法国	115	布基纳法索
11	哈萨克斯坦	46	匈牙利	81	葡萄牙	116	利比亚
12	保加利亚	47	拉脱维亚	82	阿根廷	117	缅甸
13	格鲁吉亚	48	约旦	83	以色列	118	德国
14	塞浦路斯	49	西班牙	84	马耳他	119	马拉维
15	特立尼达与多巴哥	50	越南	85	几内亚	120	危地马拉
16	爱沙尼亚	51	哥斯达黎加	86	委内瑞拉	121	沙特阿拉伯
17	牙买加	52	巴哈马	87	科特迪瓦	122	孟加拉国
18	苏丹	53	洪都拉斯	88	俄罗斯联邦	123	马达加斯加
19	塔吉克斯坦	54	乌干达	89	奥地利	124	卢旺达
20	刚果民主共和国	55	芬兰	90	黎巴嫩	125	台湾
21	智利	56	马来西亚	91	加纳	126	南非
22	亚美尼亚	57	加蓬	92	巴布亚—新几内亚	127	肯尼亚
23	莫桑比克	58	多米尼加共和国	93	瑞典	128	尼日尔
24	埃塞俄比亚	59	立陶宛	94	加拿大	129	希腊
25	斯洛伐克	60	斯洛文尼亚	95	阿尔及利亚	130	伊朗伊斯兰共和国
26	摩尔多瓦共和国	61	瑞士	96	斯里兰卡	131	塞拉利昂
27	巴林	62	巴西	97	贝宁	132	也门
28	捷克共和国	63	卡塔尔	98	意大利	133	海地
29	巴拿马	64	秘鲁	99	贝拉鲁斯	134	日本
30	尼加拉瓜	65	摩洛哥	100	菲律宾	135	尼泊尔
31	圭亚那	66	多哥	101	塞内加尔	136	印度尼西亚
32	纳米比亚	67	突尼斯	102	巴基斯坦	137	喀麦隆
33	克罗地亚	68	荷兰	103	挪威	138	科威特
34	厄瓜多尔	69	哥伦比亚	104	阿拉伯联合酋长国	139	丹麦
35	罗马尼亚	70	乌拉圭	105	乌兹别克斯坦	140	苏里南

注：(1) 第三年移动平均数，使用三年年底的数据。

资料来源：联合国贸发会。

联合国贸发会编制的世界 FDI 的外资引进业绩指数和外资引进潜力指数，反映了 2004 年具体国家的一些值得注意的动向变化，反映了 FDI 流入量的不平衡发展态势和经济状况的改善。

2004 年发展中国家和经济转型国家（南欧东欧与独联体）的外资引进业绩指数有所改善^①，南亚、东亚与东南亚、南欧东欧与独联体的改善幅度尤为显著（见表四），但在发达国家方面，尽管作为一个整体，其外资引进业绩指数比发展中国家好得多，但却比 2003 年

① 使用的指数是三年移动平均数字，为此 2004 年所计算的指数数字是涵盖了 2002 年、2003 年、2004 年的数字。

恶化了。2004 年美国的 FDI 流入额比 2003 年增长了 69%，但业绩指数却很低，被列在第 114 位（在 140 个国家中，被列于第 114 位），主要是由于 2002 年和 2003 年的 FDI 流入额低，在计算 2004 年业绩指数时，2002 年、2003 年的业绩也要计入计算。丹麦、荷兰、葡萄牙和瑞典在国家排位中下降了 30 多个位次，这是由于它们在 2004 年出现了巨额的 FDI 负流入额。丹麦则下降了近 100 个位次，被列于倒数第 2 位。2004 年居首位的是阿塞拜疆，主要是由于有巨额的有关石油产业的 FDI 流入量，同时经济规模又较小。2004 年塔吉克斯坦的排位上升幅度最大，被列于第 19 位，主要是由于 2002—2004 年间其矿业部门的世界 FDI 的巨额增长（见表五）。

与外资引进业绩指数排位变动的情况相反，外资引进潜力指数的居前排位国家的排位次序则几乎没有什么变化（见表六）。

表六 1990 年、2002 年、2003 年以首 25 位 FDI 引进潜力指数排位国家和地区

国家和地区	1990 年	2002 年	2003 年
美国	1	1	1
挪威	5	2	2
英国	3	3	3
加拿大	2	5	4
新加坡	15	4	5
瑞典	6	7	6
卡塔尔	19	6	7
德国	4	10	8
比利时与卢森堡	10	8	9
爱尔兰	27	9	10
荷兰	8	11	11
法国	7	15	12
芬兰	9	12	13
冰岛	14	14	14
香港	20	13	15
日本	13	16	16
瑞士	11	18	17
丹麦	16	17	18
澳大利亚	12	21	19
韩国	21	19	20
台湾	22	20	21
阿拉伯联合酋长国	26	22	22
以色列	31	23	23
奥地利	18	24	24
西班牙	24	25	25

注(1): 为三年移动平均数，使用三年年底的数据。

资料来源：联合国贸发会。

四、前景展望：世界 FDI 将会有进一步的发展

经济增长、投资政策与贸易体制的继续自由化、公司之间竞争的增强，看来将会促进国际跨国公司的跨国活动。世界经济在 2002—2003 衰退之后，2004 年已经进入复苏期。预测数字预计世界实际国内生产总值的增长率将从 2004 年的 5.1% 下降到 2005 年的 4.3% 和 2006 年的 4.4%。发达国家将从 2004 年的 3.4% 下降到 2.6% 和 3.0%、发展中国家预计将在 2005—2006 年保持在 6% 以上。联合国和世界银行也认同上述这些预测。鉴于世界经济增长率从 2003 年以后有了较大幅度的回升和 2005 年以后的微幅下降，世界 FDI 的流量预计将会继续增长，至少在今后的两年内会如此。

一些发达国家经济增长率的下降和经济结构的缺陷，以及一些发达国家的金融与公司的脆弱性，将继续阻碍着其 FDI 流入额的强劲回升。某些发达国家的对外收支不平衡和货币汇率的激烈波动和商品价格的上涨与波动，也将抑制全球 FDI 的流量。

从产业部门的分布看，天然资源部门的 FDI 投资额预计将趋于增长；中国不断增长的经济部分地加大了对这些资源的需求，加上一些新的赢利机遇还不断开放，促进了天然资源产业部门的 FDI 投资量，如石油与天然气产业部门。境外服务业需求的增大预计将会促进该产业部门的 FDI 投资，但也有一个例外的产业部门——电讯：光是美国的电讯业部门就将会在 2006 年减少 20 多亿美元的投资，以便合理调整该产业部门在购并投资高潮后的投资分布^①。而在发展中国家，电讯业部门的 FDI 流入量则远远低于 20 世纪 90 年代的历史最高水平。制造业部门的 FDI 投资前景总体上看是乐观的，尤其是在特别经济区的投资，因为绝大多数发展中国家为外资在经济特区的制造业部门投资提供了种种鼓励优惠。

发展中国家对私营公司以新的投资方式（如公私合营投资方式）参与社会基础设施建设投资的需求空前强劲，例如由世界银行、日本国际协力银行和亚洲开发银行提供的最新调研报告估计。亚洲地区发展中国家所需的营造社会基础设施的资金需求在今后五年内将会超过 1000 亿美元^②，这些国家将会寻求吸引 FDI，以部分满足这种资金需求。

跨国企业购并投资也将趋于增长。跨国企业购并投资的最大部分是投向发达国家的，2004 年有所增长，预计 2005 年也同样会趋于增长。KDMG 在 2004 年进行的一项征询调查（约有 40% 的美国税收与财政机构的高级执行官员与高级专业人员参与了此项调查）预测 2005 年全世界的跨国企业购并交易件数将会超过 30000 件^③，征询复函的公司中约近有 90% 表示，他们的公司在 2005 年至少将会有一件企业购并投资。在发展中国家，新项目投资在 FDI 流入额中所占的比重预计将会有所提高，这是由于通过国有经济私有化这一途径引进的投资正在减少，加上有些发展中国家（如印度）正在通过提供优惠和制度改革来吸引新项目投资所致。

一些发展中国家的跨国公司的向外投资预计将会有进一步的增长。与发达国家的跨国公司一样，它们也正在寻求资源、市场与技术，其动机与拥有长期投资历史国家的跨国公司是相同的。在一些发展中国家，它们政府的政策也鼓励、促进这种投资倾向。

① 《日本经济新闻》，2005 年 2 月 17 日。

② “东亚地区在今后五年内需要有 10000 亿美元进行社会基础设施建设”（www.worldbank.org）。

③ “根据 MPMG 的调查，经济信心加强将会促进 2005 年的跨国企业购并活动”（www.big.yahoo.com）。

在政策方面，经济自由化政策正在持续，在一些主要的发展中国家（如中国与印度），这种政策趋势已有所加强。中国的 WTO 过渡期将告结束，已经以立法措施为外资开放一些新的产业领域。印度也已经为外资开放一些重要的产业部门，如电讯业、建筑业与不动产业。但许多发展中国家（特别是拉丁美洲、南欧东欧与独联体的许多发展中国家）的私有化已在继续降温，近年来私有化交易的规模也已有缩小。

而在另一些方面，全球范围内的自由化步伐却在扩大与加快，特别是在许多双边的、区域性的和国际贸易协定正在不断出现，这将在今后的年份里有助于世界 FDI 流量的增长。“非洲的增长与机遇条约”的成员已经扩大到 37 个国家，“中美自由贸易协定”正在有待批准，“南方共同市场”和“安第斯条约”之间的“自由贸易协定”已在 2004 年签定。

联合国贸发会进行的一项调查指出，在近期由世界 FDI 流动量将会有所增长。^①该报告对各地区的预测数字是不同的，发展中国家（如亚洲与大洋洲地区）的前景将比其他地区更为乐观。该调查报告指出，世界 FDI 在长期内将会保持持续增长的趋势，尽管要回升到 20 世纪 90 年代末的水平则可能还需有一段时间。

译者单位：厦门大学南洋研究院

邮 编：361005

① 国际货币基金组织的《世界经济展望》（2005 年 4 月）预测发展中国家与经济转型国家的 FDI 流入额将从 2005 年的确良 74 亿美元增大到 2006 年的 2223 亿美元（www.imf.org）。国际金融组织（2005 年 3 月）预测 29 个新兴市场国家的 2005 年 FDI 流入额将从 2004 年的确良 383 亿美元增大到 1482 亿美元（www.iif.com）；世界银行的《2005 年全球发展金融》（2005 年 4 月）则预测发展中国家（指世界银行归类于低收入与中等收入国家）的 FDI 流入额在今后两年内（2005—2006 年）的年平均增长率（名义增长率）将达 9%（www.siteresources.worldbank.org）。